CASH

Suplemento económico de Página/12
Domingo 21 de junio de 1992
Año 3 - Nº 113

RADIOGRAFIA DE LA REACTIVACION

LA OTRA CARA DEL BOOM

La producción de autos y electrodomésticos creció a tasas espectaculares, pero el boom no alcanza a otros sectores de la industria. El aumento en alimentos es muy moderado y hay ramas enteras en retroceso.



GASEOSAS
(Miles de hectolitros por mes o promedios mensual)

1980	1213
1982	816
1986	1450
1987	1392
1989	798
1990	838
1991	1314
Jul.-'89	290
Dic.-'89	1350
Jun.-'90	651
Dic.-'90	1330
Jun.-'91	865
Dic.-'91	2200
Abr.-'92	1400

Máximo desde 1984 = Dic.-'91: 2200.

HELADERAS Y LAVARROPAS
(Miles de unidades por mes o promedio mensual)

1980	33,4
1985	31,6
1986	52,8
1987	51,0
1988	30,8
1989	30,6
1990	37,5
1991	55,4
Abr.-'89	45,7
Dic.-'89	34,4
Abr.-'90	26,2
Dic.-'90	48,5
Abr.-'91	31,6
Dic.-'91	78,1
Abr.-'92	67,9

Máximo desde 1984 = Ago.-'91: 95,5.

(Por Marcelo Zlotogwiazda) Los negocios de venta de electrodomésticos viven una euforia con muy lejanos precedentes y las concesionarias de autos retrasan cada vez más sus compromisos de entrega. Pero si bien los datos de producción y consumo de bienes durables provocan la sensación de que la economía argentina atraviesa un boom espectacular, la magnitud del fenómeno es mucho más tenue que lo aparente y, lejos de esparcirse por toda la industria, está acotada a algunas ramas.

Algunas cifras de crecimiento de la producción fabril son verdaderamente llamativas, y mucho más lo serían los números sobre el incremento en el consumo de algunos bienes si se contase con datos precisos y actualizados de importaciones que, sumados a la fabricación local, darían una idea más acabada del nivel de la demanda. Como se aprecia en el cuadro 1, en el primer cuatrimestre de este año la producción de lavarropas, heladeras y autos duplicó con creces a la de igual período en 1991 y, aunque no tan impresionantes, también son significativos los incrementos en cocinas y neumáticos.

El pulmón financiero

Economistas de diversas corrientes coinciden en que, al margen de la enorme demanda insatisfecha que llegó como arrastre al comienzo de la Convertibilidad, la principal causa del auge de los bienes de consumo durable hay que buscarla por el lado financiero. Para Miguel Angel Broda, algo de lo ocurrido obedece al "efecto riqueza" —es decir, a la mayor capacidad de compra derivada de la revalorización de títulos, acciones e inmuebles— y otro poco al "ingreso de capitales".

UN AÑO DE LA CONVERTIBILIDAD
Primer cuatrimestre '92 vs. primer cuatrimestre '91

LAVARROPAS	164%
TRACTORES	163%
HELADERAS	143%
AUTOS	142%
AUTOS UTILITARIOS	113%
CAMIONES	112%
NEUMATICOS	83%
COCINAS	55%
GASEOSAS	42%
ACEITE COMESTIBLE	34%
CERVEZA	31%
PAPEL	29%
LAMINADOS NO PLANOS	28%
PROMEDIO INDUSTRIAL	25%
AZUCAR	25%
ETILENO	23%
GALLETITAS	22%
CEMENTO	17%
CIGARRILLOS	8%
FIBRA ALGODON	7%
CARNE VACUNA	6%
P.V.C.	-1%
ACIDO SULFURICO	-5%
CAUCHO	-6%
VINO	-8%
HARINA	-9%
ACERO	-20%
ALUMINIO	-27%
LAMINADOS PLANOS	-55%

Fuente: Carta Económica.

Norberto Sosa, de la consultora Econométrica, explica que la vinculación entre el ingreso de capitales y el aumento en el consumo viene dada "por el fenomenal aumento del crédito" que está siendo financiado por las divisas que ingresan al país (una porción fue a la Bolsa y otra no menos importante se coloca a plazo fijo) y por el llamado "desacolchonamiento" de dólares. Según sus cálculos, de los casi 9300 millones que hay depositados en dólares, los bancos tienen prestado unos 8200 millones, a los que hay que sumarles otros 7150 millones de préstamos fondeados con depósitos en pesos.

Aunque no hay información cierta sobre el destino del crédito, se sabe que una ínfima parte se dirige a financiar inversiones, otra algo mayor a préstamos hipotecarios para vivienda, pero el grueso se canaliza al consumo, particularmente a través de las tarjetas de crédito.

La razón básica de esto último es que los bancos prefieren prestarles a los consumidores porque están dispuestos a pagar más ya que, según señala Sosa, "la gente no se fija en la tasa de interés sino en si le alcanza el dinero para pagar la cuota". Es así que, por ejemplo, bancos dueños de tarjetas como el Citibank (Diners) y la Banca Nazionale del Lavoro (Argencard) captan dólares a tasas anuales del orden del 10 por ciento y los prestan a 20-24. El negocio en pesos es aún más jugoso, ya que pagan una tasa pasiva que como máximo es del 18 por ciento y ofrecen ese dinero a los propietarios de tarjetas a una increíble tasa activa que llega hasta el 60 por ciento.

Ha sido tanto el uso de tarjeta para pagar en cuotas que ya están apareciendo voces alertando sobre un posible agotamiento de esa vía de financiamiento. La consultora CEdEI señala que "la ampliación del crédito para consumo tiene una limitación... en la capacidad de repago de los consumidores con ingresos relativamente fijos que ya vienen haciendo uso de este mecanismo desde el año pasado". De hecho, muchos ti-

GALLETITAS
(Toneladas por mes o promedio mensual)

1980	14.868
1983	10.095
1986	13.390
1987	13.448
1988	10.725
1989	7228
1990	11.567
1991	13.332
Abr.-'89	7 980
Dic.-'89	7 050
Abr.-'90	8 703
Dic.-'90	14.966
Abr.-'91	11.706
Dic.-'91	18.690
Abr.-'92	15.200

Máximo desde 1984 = Oct. '85: 18.700.





VINO
(Miles de hectolitros por mes o promedio mensual)

1980	1756
1985	1526
1986	1541
1987	1528
1988	1422
1989	1421
1990	1476
1991	1421
Abr.-'89	1527
Dic.-'89	1617
Abr.-'90	1200
Dic.-'90	1466
Abr.-'91	1452
Dic.-'91	1483
Abr.-'92	1304

Máximo desde 1984 = Nov.-'84: 2005.

REACTIVACION

tulares ya han colmado la capacidad de crédito de alguna o todas sus tarjetas, y atento a eso es que las administradoras están en una ofensiva por colocar más unidades entre el público, con promociones tales como la de Carta Credencial en algunos shoppings que directamente las otorga sin costo siempre y cuando el interesado ya tenga una tarjeta.

Pero más allá de las prevenciones, lo cierto es que los números disponibles sobre producción de bienes de consumo durable (ver cuadros) indican que para esas ramas la Convertibilidad significó mucho más que una reactivación: la producción de heladeras y lavarropas está en niveles sin parangón en los últimos doce años, y la fabricación de autos casi alcanzó en abril el record de 1980.

Contrastes

En el último informe de coyuntura del IDEP, Roberto Feletti y Claudio Lozano opinan que "en el panorama de la producción industrial contrastan los fuertes aumentos en artículos para el hogar, automotor y construcción, respecto del estancamiento e inclusive la declinación en agroquímica, aluminio, consumo popular de alimentos, siderurgia y petroquímica".

Acerca del contrapunto entre bienes de consumo durable y alimentos, agregan que "la reactivación en curso está concentrada en bienes tecnológicamente sofisticados para consumos de altos ingresos, mientras que aquellos bienes cuya demanda es función del poder adquisitivo de los asalariados encuentran como límite el bajo nivel de las remuneraciones y el nivel de desempleo y marginación que subsiste en la economía".

En los cuadros que acompañan esta nota puede verse que, efectivamente, así como autos y electrodomésticos han tenido un crecimiento vertiginoso, la producción de alimentos —salvo algunas excepciones— y de otros denominados *bienes salario*, como el caso de cigarrillos, han registrado subas moderadas y hasta retrocesos (vino y harina).

Además de la obvia restricción salarial (el poder adquisitivo es actualmente apenas un 10 por ciento más alto que al comienzo de la Convertibilidad), otro de los motivos de que no haya boom alguno en la producción de bienes indispensables es que su demanda nunca tiene oscilaciones demasiado bruscas (lo que los economistas definen como baja elasticidad), precisamente por tratarse de consumos más o menos imprescindibles.

Los que peor la están pasando son los sectores altamente dependientes de la exportación como el aluminio, siderurgia y petroquímica. El factor clave es la caída del tipo de cambio real, ya que se trataba de sectores que se habían expandido al calor del dólar caro.

Como resumen de señales tan contrapuestas, el indicador que muestra el comportamiento del promedio de la industria indica que entre el primer cuatrimestre de 1991 e igual período de este año hubo un crecimiento del 25 por ciento. Claro que se trataba de un punto de comparación sumamente deprimido que, sin desmerecerla, relativiza la actual reactivación.

CIGARRILLOS
(Miles de paquetes por mes o promedio mensual)

1980	158
1985	163
1987	158
1988	139
1989	140
1990	138
1991	144
Abr.-'89	142
Dic.-'89	164
Abr.-'90	125
Dic.-'90	152
Abr.-'91	139
Dic.-'91	167
Abr.-'92	156

Máximo desde 1984 = Dic.-'86: 197.



Tony Valdez

CARNE
(Miles de toneladas por mes o promedio mensual)

1980	265.213
1984	233.500
1985	252.625
1987	204.901
1988	192.613
1989	194.736
1990	187.923
1991	193.484
Abr.-'89	201.019
Dic.-'89	208.810
Abr.-'90	178.979
Dic.-'90	191.691
Abr.-'91	204.504
Dic.-'91	220.803
Abr.-'92	205.016

Máximo desde 1984 = May.-'85: 299.000

AUTOMOVILES
(Miles de unidades por mes o promedio mensual)

1980	18.947
1985	9835
1986	11.925
1987	13.843
1988	11.821
1989	9342
1990	7245
1991	9509
Abr.-'89	9225
Dic.-'89	9084
Abr.-'90	8576
Dic.-'90	8581
Abr.-'91	8868
Dic.-'91	13.048
Abr.-'92	17.324

Máximo desde 1984 = Abr.-'92: 17.324.

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

ASTRA S.A.

ENDEUDAMIENTO DE LARGO PLAZO PARA EXTRAER PETROLEO DESREGULADO

MILLONES DE PESOS

150 125 100 75 50 25 0

1990 1991 1992

PASIVO A LARGO PLAZO

Fuente: Astra S.A.

La petrolera Astra apretó el acelerador para disputar terreno con sus pares en un sector donde se alteraron profundamente las tradicionales reglas de juego. La corrida del sector privado por sus ganancias tuvo un fiel indicador en la magnitud de los desembolsos efectuados a través de las diversas licitaciones públicas de las áreas de explotación. En este sentido, también las inversiones de Astra demandaron fondos mayores a los que se obtienen normalmente de la actividad. Por este motivo se quintuplicaron las deudas contraídas a largo plazo por la compañía entre fines de junio del año pasado y marzo del actual, cuando su nivel alcanzó los 130 millones de pesos. Una gran parte de estos pasivos está constituida por préstamos a bajo costo otorgados por bancos privados y la Corporación Financiera Internacional.

En apariencia es una rara muestra de "animal spirit" entre capitales tan prudentes como los argentinos, pero lo cierto es que el petróleo desregulado es un buen negocio cuya seguridad jurídica —hoy por hoy— no amenaza nadie. Si bien en los últimos años hubo diferentes políticas petroleras todas se inscriben en un proceso más amplio que apunta a modificar al rol tradicional del Estado en la sociedad argentina. En su forma particular, la desregulación petrolera se presentó como la condición para llevar a cabo inversiones privadas que se traducirían en la provisión de fondos para las arcas fiscales en déficit.

Así, desde el año 1991 comenzó el retiro efectivo del Estado de su antiguo liderazgo en la actividad petrolera. A la liberación de precios de los hidrocarburos se sumó la incorporación de capitales privados en las áreas principales de YPF y la transformación de los antiguos contratos de explotación celebrados entre ésta y las firmas privadas, las que pasaron a operar directamente como concesionarias con libre disponibilidad de los hidrocarburos.

Por otra parte, Astra está ubicada —por sí y a través de sociedades afiliadas— en las diversas facetas de la actividad petrolera. Sus negocios se encadenan desde la exploración, perforación de pozos y extracción de petróleo y gas. Incluyen también la producción de alcoholes básicos, isopropílico y butílico, el transporte de hidrocarburos, la comercialización en estaciones de servicio de combustibles líquidos y GNC y la realización de obras de infraestructura industrial, servicios petroleros y fabricación de tanques y otros equipos. Fuera del sector petrolero, Astra está asociada con BGH en el negocio de las telecomunicaciones a través de la firma propietaria de Movicom.

EN EL BOLSILLO

Casa con cara lavada

Pintar las paredes es una forma de sentirse en casa nueva. Para lavar la cara de una habitación de cuatro por cuatro hay que pensar en gastar entre 18 y 47 pesos en pintura. Todos los precios de la encuesta son de latas de 4 litros de acrílico para interior. Cada lata, promedio, rinde lo suficiente para dar una mano a las cuatro paredes de un ambiente mediano.

El Acrilalba, en Carrefour, cuesta 8,90, en Pinturerías Prestigio 9,91 y en Pinturería Palermo (Salguero 2772) 12,00.

El Neolátex de Colorín cuesta 13,00 en Pinturerías del Centro, 12,50 en Prestigio y 13,00 en Palermo.

La lata de Albalátex (de consistencia más espesa que el Acrilalba) cuesta 14,80 en Carrefour, 13,85 en Pinturerías del Centro y 13,95 en Prestigio.

Loxon, de Sherwin Williams, sale 21,00 en Palermo, 16,50 en Prestigio y 18,50 en Pinturerías del Centro. De la misma fábrica, el Interiores, cuesta 13,00 en Palermo.

Otra opción es el Terciopel, de Duperial, a 12,90 en Prestigio. O el Centrolátex en Pinturerías del Centro, a 10,60. La lata de Casablanca Teflon de Cintoplon cuesta 16,66 en Prestigio. Y la de Albamate, de brillo opaco, en Carrefour, 23,90.

Antes de tomar una decisión por una u otra marca hay que tener en cuenta la capacidad de cobertura de cada una: algunas rinden más al pintar que otras. Y otro punto para prestar atención es la resistencia al lavado que ofrecen.



LA CARNE AL ASADOR

Precio de un Kg de asado	23/1/92	17/6/92	Variación
Norte	2,95	3,20	8,4%
Hawaii	2,99	3,29	10,0%
Disco	2,95	3,19	9,1%
Carrefour	3,10	2,64	-17,4%
Coto	2,90	2,49	-16,5%

SECTORES

FAENA TOTAL DE AVES

(Incluye faena de establecimientos sin habilitación nacional)

Cifras en miles de cabezas

AÑO	
1984	167.709
1985	183.969
1986	206.524
1987	233.042
1988	207.679
1989	181.818
1990	193.967
1991	225.227
1992 (Estimado)	260.000

DOBLE PECHUGA

San Sebastián y Cargill se disputan el liderazgo de un mercado que en 1992 crecerá por tercer año consecutivo. La moda alimentaria, el mayor uso de freezers y el encarecimiento de la carne vacuna explican el aumento del consumo de pollo.

(Por Gerardo Yomal) Después de comparar la producción de los últimos ocho años, el sector avícola se está preparando para finalizar 1992 con un record histórico: la faena llegará a 260 millones de pollos. Para lograr este objetivo la industria avícola emplea a unas 120.000 personas, factura 700 millones de dólares anuales, y según Domingo Lopardo, presidente del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas y titular de la firma Praver, su sector genera recursos fiscales por unos 100 millones de dólares.

Todos estos datos están enmarcados en una dieta alimentaria nacional donde los cortes vacunos, ovinos y de cerdos pierden cierto terreno ante el avance del pollo, que se abarató en términos relativos. Igualmente, historia nacional mediante, es notoria la preferencia por la carne roja cuyo consumo se sitúa en 93 kilogramos per cápita anuales frente a los 14 del pollo.

La peculiaridad de este negocio es que está muy fragmentado. Sólo dos empresas (San Sebastián y Cargill) manejan el 15 por ciento del mercado y el resto se lo distribuyen entre cuarenta industrias, muchas de ellas empresas típicamente familiares.

El líder del mercado es San Sebastián. Esta empresa pertenecía al grupo Gurmendi que nunca se metió de lleno en el negocio avícola y, según cuentan algunos allegados, "sólo la mantenían como un hobby". Finalmente terminó con grandes dificultades financieras. Fue ahí cuando el empresario Carlos Storni, siguiendo negocios familiares, aprovechó la oportunidad y compró San Sebastián en 1989 por sólo 5 millones de dólares. Con los pollos que ya producía el frigorífico de su familia y con una optimización de la nueva San Sebastián desplazó a Cargill del primer puesto. Storni designó al frente de su planta a Daniel Gómez Crespo, hijo y nieto de avicultores, uno de los principales artífices del crecimiento de la empresa. A la adquisición de San Sebastián le siguieron otras. Carlos Storni compró Purina y Nutrimentos, fábricas de alimentos balanceados; también adquirió la metalúrgica Ferrarini, industria que confecciona los alambres-red para los antiguos gallineros o los modernos galpones. En síntesis, se armó todo el círculo para que el negocio cierre y bien. En este contexto, fuentes allegadas a esta empresa contaron a CASH que San Sebastián paga buenos salarios, en general, no tuvo huelgas y en una de las últimas fiestas que se hicieron la patronal regaló un auto a cada jefe de sección.

Detrás de este holding avícola en ascenso viene el monstruo de Cargill, una de las principales exportadoras del país que, entre otros rubros, se dedica al negocio del pollo. Un vocero de esa empresa contó a este dia-

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

ASTRA S.A.

La petrolera Astra apretó el acelerador para disputar terreno con sus pares en un sector donde se alteraron profundamente las tradicionales reglas de juego. La corrida del sector privado por sus ganancias tuvo un fiel indicador en la magnitud de los desembolsos efectuados a través de las diversas licitaciones públicas de las áreas de explotación. En este sentido, también las inversiones de Astra demandaron fondos mayores a los que se obtienen normalmente de la actividad. Por este motivo se quintuplicaron las deudas contraidas a largo plazo por la compañia entre fines de junio del año pasado y marzo del actual, cuando su nivel alcanzó los 130 millones de pesos. Una gran parte de estos pasivos está constituida por préstamos a bajo costo otorgados por bancos privados y la Corporación Financiera Internacional.

En apariencia es una rara muestra de ''animal spirit'' entre capitales tan prudentes como los argentinos, pero lo cierto es que el petróleo desregulado es un buen negocio cuya seguridad juridica —hoy por hoy— no amenaza nadie. Si bien en los últimos años hubo diferentes politicas petroleras todas se inscriben en un proceso más amplio que apunta a modificar al rol tradicional del Estado en la sociedad argentina. En su forma particular, la desregulación petrolera se presentó como la condición para llevar a cabo inversiones privadas que se traducirian en la provisión de fondos para las arcas fiscales en déficit.

Asi, desde el año 1991 comenzó el retiro efectivo del Estado de su antiguo liderazgo en la actividad petrolera. A la liberación de precios de los hidrocarburos se sumó la incorporación de capitales privados en las áreas principales de YPF y la transformación de los antiguos contratos de explotación celebrados entre ésta y las firmas privadas, las que pasaron a operar directamente como concesionarias con libre disponibilidad de los hidrocarburos.

Por otra parte, Astra está ubicada —por si y a través de sociedades afiliadas— en las diversas facetas de la actividad petrolera. Sus negocios se encadenan desde la exploración, perforación de pozos y extracción de petróleo y gas. Incluyen también la producción de alcoholes básicos, isopropilico y butilico, el transporte de hidrocarburos, la comercialización en estaciones de servicio de combustibles liquidos y GNC y la realización de obras de infraestructura industrial, servicios petroleros y fabricación de tanques y otros equipos. Fuera del sector petrolero, Astra está asociada con BGH en el negocio de las telecomunicaciones a través de la firma propietaria de Movicom.

ENDEUDAMIENTO DE LARGO PLAZO PARA EXTRAER PETROLEO DESREGULADO

MILLONES DE PESOS — 0, 25, 50, 75, 100, 125, 150 — 1990, 1991, 1992

PASIVO A LARGO PLAZO

Fuente: Astra S.A.

EN EL BOLSILLO

Casa con cara lavada

Pintar las paredes es una forma de sentirse en casa nueva. Para lavar la cara de una habitación de cuatro por cuatro hay que pensar en gastar entre 18 y 47 pesos en pintura. Todos los precios de la encuesta son de latas de 4 litros de acrilico para interior. Cada lata, promedio, rinde lo suficiente para dar una mano a las cuatro paredes de un ambiente mediano.

El Acrilalba, en Carrefour, cuesta 8,90, en Pinturerias Prestigio 9,91 y en Pintureria Palermo (Salguero 2772) 12,00.

El Neolátex de Colorin cuesta 13,00 en Pinturerias del Centro, 12,50 en Prestigio y 13,00 en Palermo.

La lata de Albalátex (de consistencia más espesa que el Acrilalba) cuesta 14,80 en Carrefour, 13,85 en Pinturerias del Centro y 13,95 en Prestigio.

Loxon, de Sherwin Williams, sale 21,00 en Palermo, 16,50 en Prestigio y 18,50 en Pinturerias del Centro. De la misma fábrica, el Interiores, cuesta 13,00 en Palermo.

Otra opción es el Terciopel, de Duperial, a 12,90 en Prestigio. O el Centrolátex en Pinturerias del Centro, a 10,60. La lata de Casablanca Teflon de Cintoplon cuesta 16,66 en Prestigio. Y la de Albamate, de brillo opaco, en Carrefour, 23,90.

Antes de tomar una decisión por una u otra marca hay que tener en cuenta la capacidad de cobertura de cada una: algunas rinden más al pintar que otras. Y otro punto para prestar atención es la resistencia al lavado que ofrecen.



LA CARNE AL ASADOR

Precio de un Kg de asado	23/1/92	17/6/92	Variación
Norte	2.95	3,20	8,4%
Hawaii	2,99	3,29	10,0%
Disco	2,95	3,19	9,1%
Carrefour	3,10	2,64	–17,4%
Coto	2,90	2,49	–16,5%

SECTORES

DOBLE PECHUGA

San Sebastián y Cargill se disputan el liderazgo de un mercado que en 1992 crecerá por tercer año consecutivo. La moda alimentaria, el mayor uso de freezers y el encarecimiento de la carne vacuna explican el aumento del consumo de pollo.

FAENA TOTAL DE AVES

(Incluye faena de establecimientos sin habilitación nacional)

Cifras en miles de cabezas

AÑO	
1984	167.709
1985	183.969
1986	206.524
1987	233.042
1988	207.679
1989	181.818
1990	193.967
1991	225.227
1992 (Estimado)	260.000

(Por Gerardo Yomal) Después de comparar la producción de los últimos ocho años, el sector avicola se está preparando para finalizar 1992 con un record histórico: la faena llegará a 260 millones de pollos. Para lograr este objetivo la industria avicola emplea a unas 120.000 personas, factura 700 millones de dólares anuales, y según Domingo Lopardo, presidente del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas y titular de la firma Praver, su sector genera recursos fiscales por unos 100 millones de dólares.

Todos estos datos están enmarcados en una dieta alimentaria nacional donde los cortes vacunos, ovinos y de cerdos pierden cierto terreno ante el avance del pollo, que se abarató en términos relativos. Igualmente, historia nacional mediante, es notoria la preferencia por la carne roja cuyo consumo se sitúa en 93 kilogramos per cápita anuales frente a los 14 del pollo.

La peculiaridad de este negocio es que está muy fragmentado. Sólo dos empresas (San Sebastián y Cargill) manejan el 15 por ciento del mercado y el resto se lo distribuyen entre cuarenta industrias, muchas de ellas empresas tipicamente familiares.

El lider del mercado es San Sebastián. Esta empresa pertenecia al grupo Gurmendi que nunca se metió de lleno en el negocio avícola y, según cuentan algunos allegados, ''sólo la mantenian como un hobby''. Finalmente terminó con grandes dificultades financieras. Fue ahi cuando el empresario Carlos Storni, siguiendo negocios familiares, aprovechó la oportunidad y compró San Sebastián en 1989 por sólo 5 millones de dólares. Con los pollos que ya producia el frigorifico de su familia y con una optimización de la nueva San Sebastián desplazó a Cargill del primer puesto. Storni designó al frente de su planta a Daniel Gómez Crespo, hijo y nieto de avicultores, uno de los principales artífices del crecimiento de la empresa. A la adquisición de San Sebastián le siguieron otras. Carlos Storni compró Purina y Nutrimentos, fábricas de alimentos balanceados; también adquirió la metalúrgica Ferrarini, industria que confecciona los alambres-red para los antiguos gallineros o los modernos galpones. En sintesis, se armó todo el circulo para que el negocio cierre y bien. En este contexto, fuentes allegadas a esta empresa contaron a CASH que San Sebastián paga buenos salarios, en general, no tuvo huelgas y en una de las últimas fiestas que se hicieron la patronal regaló un auto a cada jefe de sección.

Detrás de este holding avicola en ascenso viene el monstruo de Cargill, una de las principales exportadoras del pais que, entre otros rubros, se dedica al negocio del pollo. Un vocero de esa empresa contó a este diario que durante 1991 se registró una fuerte demanda y ''ahi decidimos importar desde Brasil''. Ahora consideran muy bajo el precio del producto y, por ende, a su tasa de ganancia, y por lo tanto están apuntando al pollo con mayor valor agregado.

''Congelados, patitas, bastoncitos, etc. están caminando muy bien en un mercado donde mucha gente, con el boom de los electrodomésticos, accedió a freezers y hornos microondas, lo que torna a nuestros productos muy atractivos para los que compran principalmente en los supermercados'', dijo el vocero. Cuando se le consultó sobre las posibles guerras comerciales entre competidores, el ejecutivo de Cargill afirmó: ''Lo de guerras es relativo porque este mercado está muy atomizado; hay cientos de productores pequeños que vienen del interior. Más que un enfrentamiento directo la cosa pasa por la publicidad, grandes bonificaciones y acuerdos especiales con grandes super e hipermercados...''.

Los que siguen a los grandes son pequeños productores que además compran a otras granjas, tales los casos de Cresta Roja y Praver.

El gigante brasileño

Las guerras entre empresas avicolas disminuyeron notablemente, sobre todo cuando se terminó el monopolio de la producción de los alimentos balanceados. En la actualidad son muchas las empresas que generan el alimento para sus propios pollos. En este momento la competencia pasa por la calidad de la mercaderia, por productos novedosos, el tipo de publicidad y el packaging.

CONSUMO DE POLLO

Año	Población Estimada	Consumo per cápita en kg
1984	29.000.000	10,4
1985	29.375.000	11,3
1986	29.790.000	12,5
1987	30.240.000	13,9
1988	30.700.000	12,2
1989	31.200.000	10,5
1990	31.750.000	11,0
1991	32.370.000	12,5
1992	33.000.000	14,2

Fuente: SENASA y Centro de Empresas Procesadoras Avicolas.

Justamente fuentes del sector denunciaron a CASH que algunas marcas muy conocidas están usando etiquetas cuya tinta traspasa al producto, lo que seguramente puede generar problemas a los consumidores.

Aunque producen y venden más en la actual coyuntura económica, lo que si mantiene muy nervioso a los productores locales es la competencia brasileña. Sus reclamos apuntan sintéticamente a lo siguiente:

• no es comprensible que un sector con una fuerte carga contributiva, que creció sin subsidios, esté hoy expuesto a una competencia desleal por parte de Brasil en el contexto del MERCOSUR;

• el modelo de exportación brasileño es salvaje frente a una Argentina que tiene el dólar parado desde la Convertibilidad;

• el Ministerio de Economia no tiene información sobre el volumen de mercaderia que está entrando y gran parte de ella lo hace apelando al dumping, es decir, con precios inferiores a los del mercado de origen;

• los costos laborales del pais son tres veces y medio más caros que los de Brasil.

No casualmente grandes cadenas de hiper y supermercados como Carrefour y Disco ofrecen a través de grandes publicidades el kilo de pollo a un peso y medio, siendo éste el precio más bajo de los últimos tiempos. Esos pollos son brasileños. Como en todo negocio hay algunos que ganan y otros que pierden. Justamente el gran importador de esos pollos es San Sebastián que montó una planta monstruo en San Pablo. Hoy le conviene importar de su propia fábrica de Brasil. Si mañana en la Argentina el tipo de cambio mejora, el negocio será el inverso. Como dice el refrán: ''Unos se comen el pollo y a otros les dejan los huesos''.

BLANQUEO

CUENTA REGRESIVA

A menos de diez días del vencimiento del plazo para la regularización laboral no son muchas las empresas que se presentaron. El Gobierno espera una avalancha para estos días. Se estima que la evasión previsional asciende a 150 millones de dólares por mes.

(Por Rubén Furman) A medida que se aproxima el martes 30, los funcionarios del Ministerio de Trabajo encargados del control del *blanqueo previsional* que vence ese dia no pueden ocultar su ansiedad. La fecha marca el comienzo de la más ambiciosa operación del Estado para reducir una evasión de aportes que algunas estimaciones hacen subir a los 2000 millones de dólares anuales. ''Esta vez no habrá prórroga'', declara Carlos Alberto Etala, director del Sistema Unico de Registro Laboral. Sin embargo, la evaluación sobre la respuesta del empresariado a esta última oportunidad de declarar trabajadores en negro o liquidaciones salariales truchas *a costo cero* varian según la fuente que se consulte. Aunque las entidades patronales recomiendan mayoritariamente a sus socios entrar en el régimen para ahorrarse problemas ulteriores, los registros abiertos en 74 bocas en todo el pais no habrian recibido aún todos los formularios que los funcionarios esperaban.

En rigor, el vencimiento del 30 no es más que el comienzo de un régimen permanente que, a juzgar por la letra escrita, será de creciente dureza para los infractores. A partir de la denuncia que haga un trabajador, su sindicato o de la labor de los inspectores, el empleador que pague en negro tendrá 30 dias para normalizarse o en caso contrario será pasible de una sanción equivalente al pago al empleado del 25 por ciento de toda la deuda por pago en negro sin término de prescripción. Si el litigio terminara con el despido, la suma se añadiria a la indemnización común, con el agravante de que el empleado tendrá una protección especial de dos años. Además, naturalmente, de pagar con punitorios su deuda al sistema. En cambio, quien regularice ahora, cancela deuda y obligaciones atrasadas sin costo.

Como para demostrar a lo que se aspira, más de setecientos empresarios fueron procesados en los últimos meses —antes de la puesta en marcha del régimen— por evasión previsional. Anteriormente, la Ley Penal Tributaria habia creado nuevas figuras punibles, como evasión fraudulenta y evasión de inscripción, para reforzar la ya ineficaz de retención indebida.

La registración del trabajo clandestino en cualquiera de sus versiones constituyó una de las metas de la Ley de Empleo sancionada a fines del año pasado, en la que se inscribe el blanqueo. Según algunas investigaciones que la precedieron, en 1989 en Capital y Gran Buenos Aires, casi un tercio de la mano de obra (29,3 por ciento) no cumplia con los requisitos legales de aportes sociales y previsionales. Al habitual ''morocheo'' de empleados se agregan modalidades más comunes aun como el pago de pluses salariales no sujetos a descuentos al que recurren las empresas para abaratar sus costos laborales.

El mecanismo de la ley, que incluye la denuncia del trabajador, contiene la evidente intención de romper la connivencia entre empleador y empleado para que este último perciba en negro un mayor sueldo de bolsillo a cambio de consentir el menor aporte patronal a las cajas de jubilaciones y obras sociales, con el consiguiente debilitamiento de todo el Sistema de Seguridad Social. La misma Organización Internacional del Trabajo encomió al ingenioso método para mejorar la recaudación con fines sociales. Aunque se trata de estimaciones y no de datos precisos, se supone que la evasión supera los 150 millones de dólares mensuales. Ello surge de una recaudación de 750 millones de pesos por la CUSS (la Contribución Unica de Seguridad Social, la boleta en que el empleador paga al Estado descuentos y aportes jubilatorios, de obra social, para subsidios familiares y FONAVI) contra los 900 que hipotéticamente deberian recaudarse suponiendo que la masa salarial mensual ronde los 1800 millones de dólares al mes, con una carga de casi el 50 por ciento.

El jueves, una solicitada firmada por dos cámaras patronales y los sindicatos del vestido y el calzado recomendaron a sus adherentes el cumplimiento de la Ley 24.013 de Empleo para una de las actividades donde la informalidad está más extendida, el trabajo domiciliario. Grandes empresas del transporte automotor de pasajeros en el conurbano porteño, como Expreso Caraza y Fournier, hicieron regularización parcial de los pluses no remunerativos pagados en negro. En la construcción, donde el trabajo en negro está ampliamente extendido, el panorama es incierto.

En cambio, a medida que se producen blanqueos en algunas actividades se detectan también incipientes fraudes en otras. Es el caso de los sistemas de comercialización donde los viajantes se convirtieron súbitamente en cooperativas, inducidos por la empresa para la que trabajan cautivos. También el de empresas (algunas del ramo periodistico) que para evitar formalizar indujeron a sus trabajadores a sacar CUIT, de modo de pagarles como si fueran empresas proveedoras de servicios.

Domingo 21 de junio de 1992



CONSUMO DE POLLO

Año	Población Estimada	Consumo per cápita en kg
1984	29.000.000	10,4
1985	29.375.000	11,3
1986	29.790.000	12,5
1987	30.240.000	13,9
1988	30.700.000	12,2
1989	31.200.000	10,5
1990	31.750.000	11,0
1991	32.370.000	12,5
1992	33.000.000	14,2

Fuente: SENASA y Centro de Empresas Procesadoras Avícolas.

4

rio que durante 1991 se registró una fuerte demanda y "ahí decidimos importar desde Brasil". Ahora consideran muy bajo el precio del producto y, por ende, a su tasa de ganancia, y por lo tanto están apuntando al pollo con mayor valor agregado.

"Congelados, patitas, bastoncitos, etc. están caminando muy bien en un mercado donde mucha gente, con el boom de los electrodomésticos, accedió a freezers y hornos microondas, lo que torna a nuestros productos muy atractivos para los que compran principalmente en los supermercados", dijo el vocero. Cuando se le consultó sobre las posibles guerras comerciales entre competidores, el ejecutivo de Cargill afirmó: "Lo de guerras es relativo porque este mercado está muy atomizado; hay cientos de productores pequeños que vienen del interior. Más que un enfrentamiento directo la cosa pasa por la publicidad, grandes bonificaciones y acuerdos especiales con grandes super e hipermercados...".

Los que siguen a los grandes son pequeños productores que además compran a otras granjas, tales los casos de Cresta Roja y Praver.

El gigante brasileño

Las guerras entre empresas avícolas disminuyeron notablemente, sobre todo cuando se terminó el monopolio de la producción de los alimentos balanceados. En la actualidad son muchas las empresas que generan el alimento para sus propios pollos. En este momento la competencia pasa por la calidad de la mercadería, por productos novedosos, el tipo de publicidad y el packaging.

Justamente fuentes del sector denunciaron a CASH que algunas marcas muy conocidas están usando etiquetas cuya tinta traspasa al producto, lo que seguramente puede generar problemas a los consumidores.

Aunque producen y venden más en la actual coyuntura económica, lo que sí mantiene muy nervioso a los productores locales es la competencia brasileña. Sus reclamos apuntan sintéticamente a lo siguiente:

- no es comprensible que un sector con una fuerte carga contributiva, que creció sin subsidios, esté hoy expuesto a una competencia desleal por parte de Brasil en el contexto del MERCOSUR;
- el modelo de exportación brasileño es salvaje frente a una Argentina que tiene el dólar parado desde la Convertibilidad;
- el Ministerio de Economía no tiene información sobre el volumen de mercadería que está entrando y gran parte de ella lo hace apelando al dumping, es decir, con precios inferiores a los del mercado de origen;
- los costos laborales del país son tres veces y medio más caros que los de Brasil.

No casualmente grandes cadenas de hiper y supermercados como Carrefour y Disco ofrecen a través de grandes publicidades el kilo de pollo a un peso y medio, siendo éste el precio más bajo de los últimos tiempos. Esos pollos son brasileños. Como en todo negocio hay algunos que ganan y otros que pierden. Justamente el gran importador de esos pollos es San Sebastián que montó una planta monstruo en San Pablo. Hoy le conviene importar de su propia fábrica de Brasil. Si mañana en la Argentina el tipo de cambio mejora, el negocio será el inverso. Como dice el refrán: "Unos se comen el pollo y a otros les dejan los huesos".



BLANQUEO

CUENTA REGRESIVA

A menos de diez días del vencimiento del plazo para la regularización laboral no son muchas las empresas que se presentaron. El Gobierno espera una avalancha para estos días. Se estima que la evasión previsional asciende a 150 millones de dólares por mes.

(Por Rubén Furman) A medida que se aproxima el martes 30, los funcionarios del Ministerio de Trabajo encargados del control del *blanqueo previsional* que vence ese día no pueden ocultar su ansiedad. La fecha marca el comienzo de la más ambiciosa operación del Estado para reducir una evasión de aportes que algunas estimaciones hacen subir a los 2000 millones de dólares anuales. "Esta vez no habrá prórroga", declara Carlos Alberto Etala, director del Sistema Unico de Registro Laboral. Sin embargo, la evaluación sobre la respuesta del empresariado a esta última oportunidad de declarar trabajadores en negro o liquidaciones salariales truchas *a costo cero* varían según la fuente que se consulte. Aunque las entidades patronales recomiendan mayoritariamente a sus socios entrar en el régimen para ahorrarse problemas ulteriores, los registros abiertos en 74 bocas en todo el país no habrían recibido aún todos los formularios que los funcionarios esperaban.

En rigor, el vencimiento del 30 no es más que el comienzo de un régimen permanente que, a juzgar por la letra escrita, será de creciente dureza para los infractores. A partir de la denuncia que haga un trabajador, su sindicato o de la labor de los inspectores, el empleador que pague en negro tendrá 30 días para normalizarse o en caso contrario será pasible de una sanción equivalente al pago al empleado del 25 por ciento de toda la deuda por pago en negro sin término de prescripción. Si el litigio terminara con el despido, la suma se añadiría a la indemnización común, con el agravante de que el empleado tendrá una protección especial de dos años. Además, naturalmente, de pagar con punitorios su deuda al sistema. En cambio, quien regularice ahora, cancela deuda y obligaciones atrasadas sin costo.

Como para demostrar a lo que se aspira, más de setecientos empresarios fueron procesados en los últimos meses —antes de la puesta en marcha del régimen— por evasión previsional. Anteriormente, la Ley Penal Tributaria había creado nuevas figuras punibles, como evasión fraudulenta y evasión de inscripción, para reforzar la ya ineficaz de retención indebida.

La registración del trabajo clandestino en cualquiera de sus versiones constituyó una de las metas de la Ley de Empleo sancionada a fines del año pasado, en la que se inscribe el blanqueo. Según algunas investigaciones que la precedieron, en 1989 en Capital y Gran Buenos Aires, casi un tercio de la mano de obra (29,3 por ciento) no cumplía con los requisitos legales de aportes sociales y previsionales. Al habitual "morocheo" de empleados se agregan modalidades más comunes aun como el pago de pluses salariales no sujetos a descuentos al que recurren las empresas para abaratar sus costos laborales.

El mecanismo de la ley, que incluye la denuncia del trabajador, contiene la evidente intención de romper la connivencia entre empleador y empleado para que este último perciba en negro un mayor sueldo de bolsillo a cambio de consentir el menor aporte patronal a las cajas de jubilaciones y obras sociales, con el consiguiente debilitamiento de todo el Sistema de Seguridad Social. La misma Organización Internacional del Trabajo encomió al ingenioso método para mejorar la recaudación con fines sociales. Aunque se trata de estimaciones y no de datos precisos, se supone que la evasión supera los 150 millones de dólares mensuales. Ello surge de una recaudación de 750 millones de pesos por la CUSS (la Contribución Unica de Seguridad Social, la boleta en que el empleador paga al Estado descuentos y aportes jubilatorios, de obra social, para subsidios familiares y FONAVI) contra los 900 que hipotéticamente deberían recaudarse suponiendo que la masa salarial mensual ronde los 1800 millones de dólares al mes, con una carga de casi el 50 por ciento.

El jueves, una solicitada firmada por dos cámaras patronales y los sindicatos del vestido y el calzado recomendaron a sus adherentes el cumplimiento de la Ley 24.013 de Empleo para una de las actividades donde la informalidad está más extendida, el trabajo domiciliario. Grandes empresas del transporte automotor de pasajeros en el conurbano porteño, como Expreso Caraza y Fournier, hicieron regularización parcial de los pluses no remunerativos pagados en negro. En la construcción, donde el trabajo en negro está ampliamente extendido, el panorama es incierto.

En cambio, a medida que se producen blanqueos en algunas actividades se detectan también incipientes fraudes en otras. Es el caso de los sistemas de comercialización donde los viajantes se convirtieron súbitamente en cooperativas, inducidos por la empresa para la que trabajan cautivos. También el de empresas (algunas del ramo periodístico) que para evitar formalizar indujeron a sus trabajadores a sacar CUIT, de modo de pagarles como si fueran empresas proveedoras de servicios.

FINANZAS

El Buen Inversor

SIN EUFORIA

El remate de las acciones de Sevel no tuvo la respuesta que se imaginaban los operadores: los inversores estuvieron más prudentes a la hora de ofertar. El resultado de las últimas tres subastas (Telecom, Decker y Baesa) actuó como un paño de agua fría sobre el mercado. Dudas sobre cuál será el comportamiento de la plaza accionaria en los próximos días.

(Por Alfredo Zaiat) A diferencia de la euforia que predominó en las subastas de las acciones telefónicas y en las de Decker y Baesa, los financistas se mostraron muy cautelosos en la de Sevel. Los pequeños y medianos inversores manifestaron poco interés, mientras que los pesos pesado de la City estudiaron con mucho cuidado el beneficio de participar en este remate. El clima pesado en el mercado accionario durante la última semana no colaboró para que la colocación de los papeles de la automotriz del grupo Macri tenga un fuerte impacto en la plaza.

Pese a ello, el resultado de la licitación no puede calificarse como un fracaso, pues el corte estuvo por encima del precio base. Lo que se notó fue una actitud más prudente en el momento de ofertar. Esa moderación de los operadores no se debió sólo a un repentino ataque de prudencia, sino que la reserva que despertó este remate se debió a la pobre información que brindaba el prospecto de venta en relación con aspectos clave del futuro de la terminal.

El "brochure" no incluyó la política que encarará Sevel en el marco del MERCOSUR ni contaba con la información acerca de los planes de producción para los próximos años. Estos eran datos clave para permitir a los especialistas calcular con precisión el flujo de fondos de la empresa, teniendo en cuenta que en estos momentos los fabricantes de autos cuentan con una importante protección a la entrada de unidades del exterior.

Pero además de esos aspectos técnicos, en el mercado existe una sensación de que la compra de acciones de nuevas compañías no resultó finalmente un buen negocio de corto plazo, excepto en el caso de Telefónica. El desenlace de las últimas tres subastas (Telecom, Decker y Baesa) no fue muy satisfactorio, pues al pagarse por los papeles un precio muy alto se esfumaron las posibilidades de obtener una ganancia de capital en forma inmediata. Por el contrario, en estos momentos esas empresas están cotizando a la par o por debajo del valor de corte del remate.

El bajón que soportaron esos papeles y el resto del panel en la última semana asustó a más de uno en la City. La duda que tienen los operadores se refiere a si se trató sólo de una caída por *simpatía* a la depresión de los mercados bursátiles de los mexicanos y brasileños o si se está frente a una corrección bajista más pronunciada de la plaza local.

Los banqueros más optimistas sostienen que el retroceso de las cotizaciones tuvo su origen en el desequilibrio que produjeron los vencimientos de las opciones y en el impacto negativo por el comportamiento de las principales plazas bursátiles de la región. Pero aseguran que esos efectos son pasajeros y que rápidamente las acciones recuperarán posiciones.

En cambio, los profesionales que se inclinan por la última alternativa son los que se manejan con criterios técnicos, evaluando el desarrollo del mercado mediante modelos matemáticos. De acuerdo con esos estudios, las acciones experimentarán esta semana un rebote (calculan una suba del 10 al 15 por ciento) para luego iniciar un período de ostracismo de varios meses. En ese escenario sólo los papeles petroleros y las telefónicas saldrían menos golpeadas.



La cantidad de $ que existen
(en millones)

	en $	en u$s
Circ. monet. al 18/6	7112	7177
Base monet. al 18/6	9956	10.046
Depósitos al 15/6		
Cuenta corriente	1525	1539
Caja de ahorro	1128	1138
Plazos fijos	3472	3504

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	0,7	0,6
a 30 días	1,3	1,2
Caja de ahorro	0,6	0,6
Call money	0,6	0,75

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

SUBA +0,2%

Dólar
(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**0,9910**
LUNES	0,9910
MARTES	0,9915
MIERCOLES	0,9920
JUEVES	0,9940
VIERNES	0,9930

Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 12/6	Viernes 19/6	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	3,39	3,23	-4,7	-8,2	-23,6
Alpargatas	2,63	2,42	-8,0	-10,0	-3,2
Astra	44,40	43,00	-3,2	5,4	14,3
Atanor	3,78	3,65	-3,4	25,0	65,9
Bagley	10,00	10,00	0,0	14,9	99,9
Celulosa	1,74	1,57	-9,8	-19,5	-40,8
Comercial del Plata	580,00	545,00	-6,0	-7,6	38,0
Electroclor	8,10	7,70	-4,9	-9,4	-14,4
Siderca	1,54	1,47	-4,5	-8,7	-36,9
Banco Francés	14,30	13,80	-3,5	-6,1	72,5
Banco Galicia	49,50	47,00	-5,1	-5,1	208,6
Garovaglio	14,20	13,30	-6,3	-2,9	20,9
Indupa	2,92	2,71	-7,2	8,4	-9,7
Ipako	8,80	8,35	-5,1	0,2	-8,2
Ledesma	1,92	1,80	-6,3	-9,1	-14,3
Molinos	17,90	17,50	-2,2	-3,3	68,3
Pérez Companc	11,25	10,75	-4,4	-2,7	12,0
Nobleza Piccardo	90,00	84,20	-6,4	-9,9	133,9
Renault	71,50	64,00	-10,5	-12,3	559,8
Telefónica	4,54	4,15	-8,6	-8,0	43,7
Telecom	4,21	3,98	-5,5	-8,9	—
Promedio bursátil			**-5,7**	**-6,4**	**33,6**



Inflación
(en porcentajes)

Junio	3,1
Julio	2,6
Agosto	1,3
Setiembre	1,8
Octubre	1,4
Noviembre	0,4
Diciembre	0,6
Enero 1992	3,0
Febrero	2,2
Marzo	2,1
Abril	1,3
Mayo	0,7
Junio (*)	0,8

Inflación acumulada desde junio de 1991 a mayo de 1992: 22,5%.
* *Estimada.*

ME JUEGO

ALEJANDRO LOPEZ MIERES
Consultor de empresas

Después de la fuerte caída de las acciones durante la semana pasada, ¿qué debería esperar el inversor bursátil?

—La experiencia del mercado enseña que cuando las variables están sólidas, las acciones rebotan a un nivel superior al techo que tenían antes de producirse el bajón. Lo que sucedió en la plaza en estos últimos días se debió a las bicicletas que se desarrollaron en el recinto. Después de un ciclo de alzas continuadas, como el que se había verificado hasta principios de semana, comenzó un proceso de depuración de la plaza para limpiar a todos los operadores que estaban realizando varias bicicletas. La especulación de esos agentes consistió en comprar acciones sin dinero, financiando la operación, lo que abultó artificialmente los negocios del mercado.

—*¿Cómo vislumbra la plaza accionaria para los próximos 30 días?*

—El mercado estará flojo hasta las elecciones. Existe una fuerte presión de ventas por varias razones: 1) depuración de las operaciones especulativas; 2) el efecto de las opciones en el recinto; 3) el vencimiento impositivo demandará fondos del mercado y 4) las elecciones.

—*¿El nuevo ciclo alcista comenzaría en julio?*

—No creo. En ese mes se producirá una demanda adicional de fondos por el pago del aguinaldo y por las vacaciones de invierno que influirá negativamente en los negocios con papeles empresarios. Estimo que en agosto y setiembre se desarrollará una explosión en el mercado. Pero no me refiero sólo a una suba en las cotizaciones, sino que me imagino un importante crecimiento del volumen de negocios. Mi pronóstico es que las transacciones alcanzarán un promedio de 150-200 millones de pesos diarios.

—*¿Cómo evalúa la subasta de las acciones de Sevel?*

—La empresa del grupo Macri aprovechó el importante flujo de capitales que se está dirigiendo coyunturalmente a la Bolsa y colocó exageradamente alto el precio base de sus acciones en comparación con su valor de libros. No creo que las automotrices tengan un buen comportamiento en la plaza accionaria.

—*¿En esta coyuntura, ¿recomienda invertir en la Bolsa?*

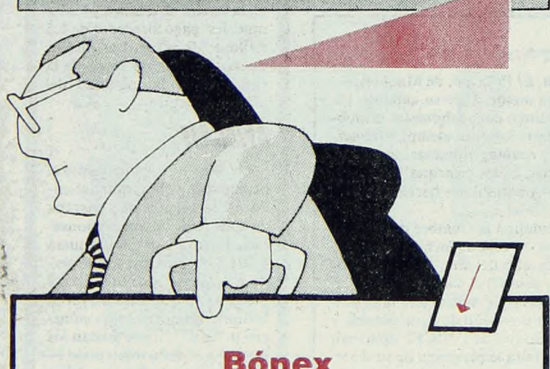
—Si la inversión se realiza con un horizonte de largo plazo lo mejor será posicionarse en acciones sólidas y de gran mercado (Astra, Pérez Companc, Comercial del Plata, Telefónica y Telecom). Para el corto plazo recomiendo papeles vinculados a rubros mercadointernistas (Bagley, Molinos y Terrabusi).

—*¿Cuál es su consejo a los jubilados que reciben BOCON?*

—Si el precio del bono llega a 70 pesos, lo mejor será venderlos. El precio razonable para los BOCON se sitúa entre 60 y 65 por ciento de su valor nominal.

—*¿Cómo armaría una cartera de inversión?*

—Colocaría un 20 por ciento en Bónex '87; otro 20 en Bónex '89; un 30 en acciones; un 10 en opciones; y un 20 por ciento en plazo fijo en pesos.



Bónex

Serie	Precio (en pesos) Viernes 12/6	Viernes 19/6	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	92,70	91,85	-0,92	-0,16	4,58
1987	88,20	87,10	-1,25	-0,57	6,14
1989	82,30	81,90	-0,49	1,11	7,75

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 12/6	Viernes 19/6	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	93,40	93,50	0,11	0,86	5,00
1987	89,00	89,00	0,00	0,91	8,01
1989	83,20	82,75	-0,54	0,91	8,32

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.



Agricultura a la europea

SUBSIDIOS MUY COMUNES

La reforma a la Política Agrícola Común de la CEE levantó polémicas entre los productores, mientras el Tribunal de Cuentas Europeo criticó los excesos y la irracionalidad de los gastos en la materia.

A un mes de aprobada la sustancial reforma de la Política Agrícola Común (PAC), sólo el rechazo de Dinamarca a la convergencia dispuesta en Maastrich restó espacio público a la polémica entre los productores europeos por los profundos cambios que contempla la nueva normativa. El estado de agitación sectorial se acrecentó la semana pasada con la presentación de fortísimas críticas del Tribunal de Cuentas Europeo contra el aumento de gastos en la materia.

El debate comenzó ni bien los ministros de Agricultura de la Comunidad concluyeron su reunión del 21 al 23 de mayo pasado en Bruselas, donde acordaron modificar la PAC para los cultivos herbáceos, vacunos (carne y leche), tabaco y ovinos. En ese encuentro se consideró la situación excedentaria de aquellos productos, sostenida por subsidios que insumen entre 60 y 65 por ciento del presupuesto comunitario (de 12 mil millones de dólares en 1982 se pasó a casi 50 mil millones este año).

En teoría, al menos, la nueva PAC pretende una contención a medio plazo de los gastos agrícolas; reducir los excedentes; y una redistribución de los fondos en favor de los países del Sur.

Los responsables de la Comisión de la CEE constataron que en los últimos años el fuerte aumento en los gastos no estaba suponiendo una mejora en las rentas agrarias, ya que el 80 por ciento de los fondos se lo repartían el 20 por ciento de las explotaciones y que, en muchos casos, sólo se producía para la intervención.

El fracaso con la política conocida como de "estabilización", aplicada a partir de 1988, y las presiones estadounidenses en el marco de la Ronda Uruguay del GATT, dieron pie a la propuesta recién aprobada.

La reforma plantea, entre sus principales objetivos, una limitación de las producciones y un recorte de excedentes sobre la base de medidas como: abandono de tierra, laboreo extensivo, reforestación, jubilaciones o ceses anticipados. Cada uno de estos puntos, así como las medidas referidas a precios, se traduce en conflictos de los más variados tenores a lo largo y lo ancho de la Europa Verde.

Frente a una Comunidad que se hacía cargo de todos los excedentes, la renovación propugna una reducción de los niveles de intervención y el juego del mercado libre, lo que va a favor de las agriculturas más competitivas o con mayores rendimientos, mientras quedarían fuera de juego las explotaciones menos favorecidas.

En el caso del ganado, el plan prevé una reducción de precios del 15 por ciento en los próximos tres años y rebaja la red de seguridad de compras hasta que el mercado se sitúe en el 60 por ciento del valor de intervención. Asimismo, se liga el pago de primas al cambio de tendencia en la producción, de intensiva a extensiva.

Para España, por ejemplo, el resultado en el período sería la reducción del stock de animales en un 25 por ciento.

En cereales, de un precio de compra actual de 225 dólares la tonelada, para las próximas tres campañas se fijan unos valores de intervención de 175 dólares (en 1993/94); 162 dólares (en 1994/95); y 150 dólares (en 1995/96). Para compensar esa reducción de los precios mínimos que podría lograr el agricultor en las actuales condiciones de mercado, se fijan unas cantidades de ayuda directa de 37 dólares por tonelada el primer año; 51 el segundo y 67 el tercero.

La Comunidad supone que, con la reducción de producciones por la retirada de tierras, los precios del mercado van a funcionar por encima de los niveles de intervención. Sin embargo, eso es apenas una previsión.

EL REPARTO DE LA TORTA

Distribución del Fondo Europeo de Orientación y Garantías Agrícolas durante 1990

	%
Dinamarca	4,7
Bélgica	3,6
Portugal	0,8
Luxemburgo	0,01
Francia	19,0
Alemania	16,0
Italia	16,0
Países Bajos	9,6
España	8,6
Reino Unido	7,9
Grecia	7,4
Irlanda	6,4

Además, la reforma fija lo que se llama la superficie base, que es el máximo de extensión por el cual los agricultores podrán recibir íntegras las ayudas directas establecidas para cada cultivo. Y a quienes superen las 92 toneladas de producción se les obligará a abandonar el 15 por ciento de la tierra en explotación.

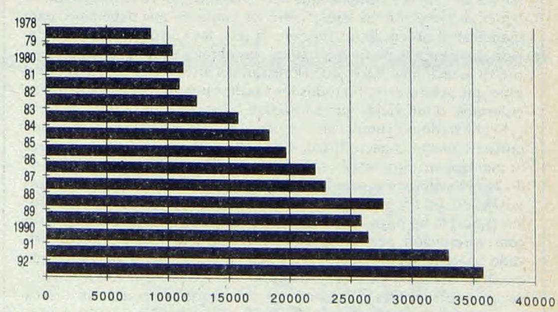
En plena polémica por el impacto de los cambios a la PAC, el Tribunal de Cuentas Europeo advirtió sobre los excesivos gastos para financiar la transformación. "No es sorprendente que el costo económico de las medidas en relación con sus objetivos declarados, roce a veces el absurdo", señaló el informe del organismo difundido en Bruselas días atrás.

Las deficiencias de la gestión financiera de la Política Agrícola Común "aparecen en todas las fases, desde la concepción inicial de las medidas hasta su puesta en práctica". La complejidad de los procesos —añadió el TCE— "aumenta los costos y facilita el fraude", mientras los productores, transformadores y exportadores "se benefician de compensaciones indebidas".

Como ejemplo de la irracionalidad de la PAC se señala que la Comunidad ayuda tanto el arranque de viñas como la replantación. Mientras que en el caso del olivo constituye "un verdadero desafío intelectual determinar quiénes son productores beneficiarios, la tasa de ayuda aplicable, las condiciones de concesión y las responsabilidades precisas de cada organización de productores, agencia de control y organismo pagador".

EL BARRIL SIN FONDO

Presupuestos del Fondo Europeo de Orientación y Garantías Agrícolas, en millones de ECU



Nota: un ECU = 1,5 dólares.
* Previsión.

ENFOQUE

(Por Marcelo Zlotogwiazda) Si bien la estructura del Plan de Convertibilidad es muchísimo más consistente que un castillo de naipes, hay uno de sus ladrillos que, de faltar, provocaría que toda la construcción se desmoronase como una pirámide de barajas ante el más tenue soplido. No se trata del tipo de cambio fijo ni de la espectacular afluencia de capitales. Es bien probable que el programa igualmente funcionara sin esos ingredientes.

Nada de lo que ocurre sería como es hoy si no hubiese privatizaciones. Sin ellas Cavallo no dispondría del excedente fiscal para pagar la deuda externa manteniendo el stock de reservas que respaldan peso convertible, no ingresaría ni por asomo la cantidad de dólares que están llegando desde el exterior, se resentiría el nivel de inversiones que hoy está fortalecido por el dinero que se dedica a revitalizar las empresas públicas transferidas y, lo que quizás importa más que todo lo anterior, sería muy diferente la relación política entre los grandes grupos y el Gobierno.

Pero el naipe clave no sólo está en juego, sino que es inmensamente mayor lo que queda por privatizar que lo que ya se privatizó. YPF, Gas del Estado, casi todo el sector eléctrico, las petroquímicas Bahía Blanca y General Mosconi, SOMISA y todos los negocios y empresas en poder de las provincias (los bancos sobre todo), conforman por sí solos un paquete que asegura la continuidad por algún tiempo. La incógnita es qué va a ocurrir cuando se agoten las joyas de la corona.

No es un interrogante que preocupe solamente a los que cuestionan la viabilidad del plan. Sin ir más lejos el Ministerio de Economía ha comenzado a enviar a grandes grupos y empresas industriales un extenso cuestionario que incluye preguntas sobre el esquema impositivo, el sistema laboral, los aspectos que hacen al comercio exterior y sus planes productivos y de inversión. Aunque no hay demasiadas menciones explícitas al tema del dólar, no hay que ser demasiado agudo para deducir que, al igual que la mayoría, a Cavallo también le inquietan las consecuencias futuras del actual tipo de cambio sobre el perfil de país y sobre la continuidad del plan económico en la etapa posprivatizadora. Eso es así aunque él y los grandes grupos se empeñen en mantener un tácito pacto de silencio sobre el tipo de cambio para no acelerar los acontecimientos y garantizar así un resultado conveniente para ambas partes: la prolongación del plan económico y la finalización del programa de privatizaciones.

Los grandes grupos que aparentan ocuparse nada más que de la disputa por ver quién se queda con la mayor cantidad de empresas públicas en venta y, por lo tanto, mejor posicionados para la etapa posprivatizadora también se pelean por el marco en que tendrán lugar las privatizaciones que restan. En este sentido sobresale el tema de tarifas, ya que de él depende la rentabilidad de lo que compran pero también las perspectivas de ganancias industriales. Están en discusión nada menos que los precios del gas y de la electricidad, dos valores determinantes en casi todas las actividades fabriles.

Un episodio significativo vinculado con el gas tuvo lugar hace muy poco dentro de la propia Unión Industrial Argentina, donde se trenzaron en una fuerte discusión los conglomerados con intereses en la producción (liderados por Bridas y Pérez Companc) y los que lo usan como combustible para sus plantas fabriles. Obviamente, mientras los primeros pretenden que el precio del gas sea elevado, los otros exigen del Gobierno una rebaja. El round fue ganado por estos últimos y la UIA terminó reclamando públicamente al Gobierno una reducción de aproximadamente 20 por ciento para los grandes consumos industriales, tal como quedó reflejado en una solicitada que fue redactada en las oficinas de Techint, que pese a ser un productor de gas a través de Tecpetrol priorizó los intereses manufactureros de su negocio siderúrgico. La última palabra la tiene el Gobierno, pero es casi seguro que los pliegos de licitación para la distribución y los gasoductos contemplen el pedido de la UIA. De ser así, también este capítulo de la convivencia entre el Gobierno y el poder económico habrá sido pagado por la gente común, que entre julio de 1989 y marzo de este año sufrió un incremento en las tarifas domiciliarias de entre 150 y 600 por ciento en términos reales.

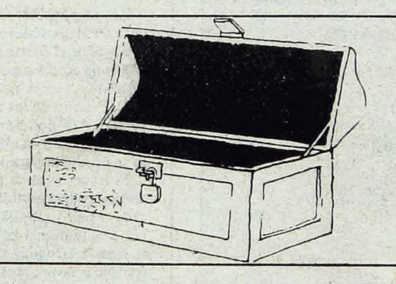
Aunque en materia tarifaria la privatización eléctrica no trajo tanto conflicto, el panorama es considerablemente más complicado debido a que, a diferencia del gas, los precios relativos de esa energía son aquí mucho más caros que en el país con el que, MERCOSUR mediante, la Argentina debe medir su competitividad. Un estudio reciente de la Secretaría de Programación muestra que en comparación con lo que pagan las industrias brasileñas, el costo para las bonaerenses es 72 por ciento mayor, y casi 150 por ciento más alto para las cordobesas.

Bastante tiene que ver con eso que Techint haya decidido finalmente gastar 50 millones de dólares en ampliar su capacidad de autogeneración eléctrica, o que Aluar esté afinando cada vez más el lápiz para comprar Futaleufú.

No obstante todas esas dificultades, el programa de privatizaciones sigue siendo la variable que establece la diferencia entre una construcción sólida y un castillo de naipes. Nadie se atreve a pronosticar qué pasará cuando desaparezca el comodín.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Manuel de Economía

El primer manual de economía impreso en la Argentina fue *Principios de la ciencia económico-política*, publicado en 1796 por Manuel Belgrano. Un manual manuable: cabe en la palma de la mano, "un volume di piccola mole", como el *Manuale di economia politica* —antecesor del mítico *Manuel d'économie politique*— de Pareto. La diferencia de número de páginas —91 los *Principios*, 575 el *Manuale*— refleja el avance de la ciencia económica entre 1796 y 1906. Pocos capítulos del manual de Belgrano seguían en pie en tiempo de Pareto. Uno, sin embargo, era un punto fijo: el derecho del Estado a gravar a los particulares fúndase en un contrato bilateral. El texto de 1796 presentaba el punto de vista liberal; sus pilares: libertad, propiedad, seguridad. Pero exigía del Estado sostener y proteger la seguridad jurídica, educación, artes y ciencias, salud pública, vías de comunicación y a niños, pobres y ancianos:

"El derecho que tiene el soberano de percibir el impuesto, está fundado sobre la protección que debe a sus súbditos contra los enemigos interiores y exteriores; sobre la obligación que tiene de ser garante de las personas y propiedades de que está encargado; sobre la de la libertad de las ventas y compras que debe proteger; sobre la obligación de poner en ejecución las leyes; sobre los cuidados que debe tener para mantener el orden, la instrucción, la paz, las costumbres, la circulación, los caminos y comunicaciones, las obras y edificios públicos; sobre su atención en hacer que florezcan las artes y ciencias, y sobre el asilo que debe asegurar a todos los vasallos pobres, cuando son niños, enfermos, o tan viejos que no puedan trabajar".

Si el Estado no cumple las funciones que de él se esperan, rescinde unilateralmente el pacto fiscal, y no cabe esperar que los particulares lo mantengan: procurarán salir de él. Si el contribuyente no obtiene del Estado educación, salud, resguardo de sus bienes, buenos caminos, jubilación, etc., y para conseguir todo ello debe pagar a otros particulares, querrá no pagar dos veces por lo mismo, y suspender pagos sin contraprestación. Más donde el modelo oficial privilegia el interés privado sobre la solidaridad. Y más aun en el país de la viveza, donde evadir es normal y medio de vida de numerosos profesionales, con inspectores corruptibles y un Estado que compensa la evasión con nuevos impuestos —lo que incita a más evasión—. La policía fiscal, los intocables, son personajes de película, o de otra cultura. El anunciado apriete fiscal en Capital y Buenos Aires difícilmente impedirá dormir tranquilo a quien pueda pagar somníferos.

Cumbres borrascosas

A casi 500 años de su primera edición, *El Príncipe*, de Maquiavelo, epítome de la perfidia, cada día retrata mejor. Dice su capítulo 18: "Nunca faltan a un príncipe razones legítimas para cohonestar la inobservancia de la palabra dada. Podrían darse infinitos ejemplos modernos, y mostrar cuántos tratados de paz, cuántas promesas, quedaron no confirmados y vanos por la infidelidad de los príncipes". Veamos dos promesas —sobre recursos humanos y naturales— hechas en cumbres de la ONU:

¿Quién recuerda que un 30/9/1990 culminó la Cumbre de la ONU para la infancia, en Nueva York, con una "Declaración mundial sobre la supervivencia, la protección y el desarrollo del niño", firmada por Menem y otros 70 presidentes? ¿Su contenido?: el país, a través de su presidente, se comprometía a bajar las tasas de mortalidad materno-infantil y de desnutrición, y aumentar la provisión de agua potable y el acceso a la escuela. Al año, los funcionarios de UNICEF opinaban que la Argentina no cumplió, pero hizo falta la presencia de su director para hacer pública la denuncia. ¿Cómo iba ser de otro modo tras proveer a niños y madres con leche tóxica? ¿o tras expulsar pediatras del Hospital de Niños con el programa RENO? ¿o hacer salir de la escuela gratuita a una cuarta parte de los maestros.

¿Quién recuerda la Cumbre de la ONU en Estocolmo y la "Declaración de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el medio humano", del 16/6/1972? Allí se sugería la planificación racional "como instrumento indispensable para conciliar las diferencias entre las exigencias del desarrollo y la necesidad de proteger y mejorar el medio"; se pedía "indemnizar a las víctimas de la contaminación y otros daños ambientales causados por actividades dentro del país; destinar recursos a la conservación y mejoramiento del medio; proteger y mejorar el medio humano en beneficio de la población". A veinte años de aquella cumbre ¿cómo usó el Estado las multas e impuestos cobrados a empresas contaminadoras? ¿qué fondos destinó a proteger y mejorar el medio ambiente? ¿bajó la contaminación de arroyos y ríos? La respuesta a estos interrogantes, más la doctrina oficial de "no molestar al potencial inversor, aunque contamine", dice bastante sobre el futuro de la promesa firmada por el presidente en la Cumbre Ecológica Mundial de Río de Janeiro, el 13/6/1992. Como decía el autor mencionado: "Son tan simples los hombres, tan sometidos a la necesidad del momento, que quien engaña encontrará siempre alguien que se deje engañar".

BANCO DE DATOS

VIALORENZ

La firma que se dedica a comercializar cosméticos y perfumes con la marca Via Valrossa, que hace un par de meses tuvo que enfrentar una inspección de la Dirección General Impositiva (DGI), distribuirá sus productos en países de la ex Unión Soviética. Vialorenz, que emitió una Obligación Negociable (ON) por apenas 1 millón de dólares sin solicitar la oferta pública, formó una sociedad con Agrofirma Stalgene de la República de Letonia para implementar un sistema de venta directa en los países de la ex URSS. En este emprendimiento Vialorenz retendrá el 91 por ciento del paquete accionario de la nueva empresa, mientras que el resto corresponderá a la firma letona que se dedica a la elaboración de aceites esenciales para la industria perfumista.

GRIMOLDI

La empresa de calzado, que en poco tiempo cotizará en la Bolsa, celebró regalías por contrato de licencias de marcas cuyos beneficiarios son Wolverine World Wilde Inc. de Estados Unidos y Kickers International de Francia para la fabricación y venta de productos con la marca Hush Puppies y Kickers, respectivamente. Ambos contratos que vencerán a fines de 1994 prevén una regalía mínima anual que para este año asciende a 115.000 dólares para la primera y a 180.000 para la segunda. Grimoldi cotizará en el recinto su actual capital social de 3.606.480 pesos.

JALIL

El Banco Hipotecario y Edificador de Córdoba, donde Domingo Cavallo tentó hace varios años con poca suerte incursionar en el mundo de los negocios, fue rematado por el Banco Central. El comprador fue la familia Jalil, que por la patente, la cartera de créditos y los inmuebles pagó alrededor de 1,5 millones de pesos. Los nuevos dueños se hicieron cargo de la entidad con la totalidad del plantel bancario.

AVIACAM

La casa de cambio presentó el pedido de quiebra, desmintiendo así la versión que contaba de una fuga de sus responsables. El pasivo declarado suma 6.704.597 pesos, pero de acuerdo a lo que se comentaba en el mercado sería mucho mayor al incluirse las operaciones en negro o "azul", como gustan los operadores denominar a ese tipo de negocios. En la quiebra que se tramita en el juzgado comercial 22, Aviacam manifestó un activo de 7.070.000 pesos. El dueño de la agencia, Orlando Carrá, había asumido el manejo de Aviacam hace cinco años, al adquirir el paquete mayoritario a los hermanos Huelpa.

LELLA

El ex presidente de la petrolera ESSO, Pedro Lella, asumió como gerente general de la Cámara de Comercio de Estados Unidos en la República Argentina.

